

KOMENTARZ PORANNY

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Wczorajsza sesja w skrócie

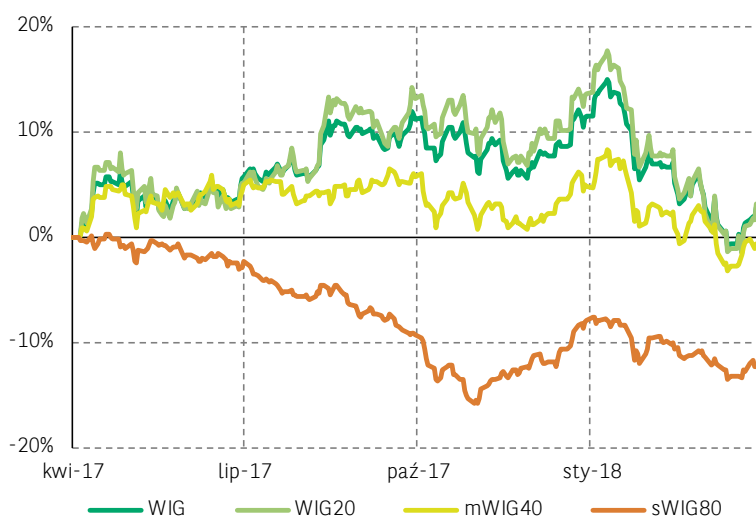
Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie znacząco różniła się od tego, co obserwowaliśmy na rynkach bazowych. Niemiecki DAX30 wzrósł o 1,57% pomimo publikacji odczytu indeksu ZEW (-8,2), który okazał się być najniższym od 2012 roku. Pozytywne dane ze Stanów Zjednoczonych pozwoliły utrzymać apetyt na ryzyko i amerykański S&P 500 ostatecznie zakończył sesję 1,07% wzrostem. Optymizm widoczny na tych rynkach nie przełożył się jednak na siłę strony kupującej na warszawskim parkiecie. Szeroki indeks WIG wzrósł nieznacznie o 0,05%, WIG20 o 0,34% a mWIG40 oraz sWIG80 ostatecznie straciły względem poniedziałkowego zamknięcia. Z drugiej strony należy odnotować fakt, iż na Węgrzech, w Czechach, czy Turcji w dniu wczorajszym przeważali sprzedający.

Wśród liderów wzrostów znalazł się Swiss Med (+30,77%) po informacji o możliwości przejęcia kontroli nad spółką przez Lux Med. Ponadto silnie rósł Quercus (+7,63%), który w ostatnich dniach dynamicznie tracił w związku z niepewnością względem przyszłości Getbacku. To właśnie dalsze losy windykatora są obecnie w centrum uwagi inwestorów. GPW zawiesiła obrót akcjami i obligacjami Getback na żądanie zgłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego. W komunikacie nie podano, do kiedy będzie trwało zawieszenie obrotu.

Oczekiwania co do dzisiejszej sesji

Pozytywna sesja zarówno w Niemczech jak i Stanach Zjednoczonych, a także Japonii pozwala oczekiwać siły strony kupującej na początku sesji w Warszawie. W dniu dzisiejszym z polskiej gospodarki zostaną opublikowane dane na temat przeciętnego wynagrodzenia oraz zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Niemniej jednak niezależnie od ostatecznego odczytu, dane te nie powinny mieć wpływu na przebieg sesji. Inwestorzy będą natomiast śledzić sytuację na rynkach bazowych.

Notowania indeksów (ostatnie 12-mcy)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 294,06	0,05%	1,17%	-5,42%
WIG20	2 307,95	0,34%	2,64%	-6,23%
mWIG40	4 618,28	-0,61%	-2,05%	-4,72%
sWIG80	14 218,23	-0,43%	-0,86%	-2,59%
WIG20 USD	684,98	0,03%	4,24%	-3,17%
WIG20 TR	3 976,17	0,13%	2,43%	-6,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 706,39	1,07%	-0,24%	1,23%
Nasdaq C.	7 281,10	1,74%	-0,86%	5,47%
DAX	12 585,57	1,57%	3,02%	-2,57%
CAC40	5 353,54	0,76%	2,50%	0,77%
FTSE250	19 829,39	0,29%	0,68%	-4,33%
BUX	38 154,20	-0,37%	1,23%	-3,11%
IBEX	9 803,90	0,39%	1,45%	-2,39%
NIKKEI	22 158,20	1,42%	3,15%	-2,67%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,064	-4,0 pb	-20,6 pb	-23,8 pb
USA	2,830	0,0 pb	-2,5 pb	42,6 pb
Niemcy	0,508	-1,7 pb	-6,4 pb	8,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,1628	0,21%	-1,44%	-0,33%
USD/PLN	3,3642	0,27%	-1,75%	-3,34%
CHF/PLN	3,4816	-0,41%	-3,26%	-2,54%
GBP/PLN	4,8077	-0,06%	0,11%	2,32%
EUR/USD	1,2374	-0,05%	0,32%	3,11%
USD/JPY	107,02	-0,11%	0,92%	-5,02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,58	0,22%	8,37%	7,04%
WTI (\$/bbl)	66,52	0,45%	7,07%	10,10%
Złoto (\$/ozt)	1 349,50	-0,09%	2,41%	3,07%
Miedź (c/lb)	307,95	-0,52%	-0,08%	-6,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.04.2018	
WZROSTY		SPADKI	
SWISSMED	30,77%	INDATA	-15,52%
QUERCUS	7,63%	MOSTALZAB	-7,35%
BIOMEDLUB	2,96%	SANOK	-6,77%
COMARCH	2,94%	CORMAY	-6,32%
BIOTON	2,73%	BRASTER	-5,95%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	654,99	37,85%	59,95%

NAJWIĘKSZE OBROTY				17.04.2018
Spółka	Obrót (PLNm)	Wolumen	Zmiana	
PKOBP	97,97	3 426	2,01%	
PKNORLEN	84,07	6 765	-3,83%	
PZU	51,38	3 204	2,61%	
PEKAO	50,19	2 846	0,86%	
KGHM	48,97	2 832	-0,06%	



Informacje o spółkach

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Wygrany przetarg Oferta Budimeksu o wartości 273,1 mln zł netto została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad O/Gdańsk najkorzystniejszą w przetargu na budowę drogi ekspresowej S6 Słupsk-Gdańsk na odcinku Lębork (wraz z obwodnicą Lęborka) - obwodnica Trójmiasta.	+
BZ WBK	Dywidenda Zarząd BZ WBK rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 307,6 mln zł z zysku za 2016 r., czyli 3,1 zł na akcję. Jednocześnie zarząd rekomenduje nieprzeznaczenie na dywidendę żadnej części zysku netto osiągniętego w 2017 r.	
Emperia	Wezwanie na akcje Maxima Grupe kupił w wezwaniu 11.559.259 akcji.	
Getback	Rezygnacja członka rady nadzorczej Jacek Osowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Getbacku, nie podając powodów.	-
Getback	Emisja akcji Wznowione we wtorek nadzwyczajne walne zgromadzenie Getbacku zdecydowało o emisji do 50 mln akcji. Akcjonariusze upoważnili zarządu do emisji maksymalnie 50.000.000 akcji w ramach kapitału docelowego. Cena sprzedaży tych akcji ma być nie niższa od ceny akcji serii F. Zarząd Getbacku informował wcześniej, że cena emisyjna akcji serii F nie będzie niższa niż 10 zł.	-
Getback	Zawieszenie notowań GPW zawiesiła obrót akcjami i obligacjami Getback na żądanie zgłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego. W komunikacie nie podano do kiedy będzie trwało zawieszenie obrotu.	-
Getback	Odwwołanie prezesa Rada nadzorcza Getback odwołała ze skutkiem natychmiastowym Konrada Kąkolewskiego ze stanowiska prezesa spółki, a rezygnację z funkcji członków zarządu złożyli Anna Paczuska oraz Marek Patuła. Rada oddelegowała Kennetha Williama Maynarda, przewodniczącego rady, do czasowego, do dnia 15 czerwca 2018 r. włącznie, wykonywania czynności prezesa.	-
Getback	Oświadczenie byłego prezesa Były prezes Getbacku Konrad Kąkolewski poinformował we wtorkowym oświadczeniu, że on i wybrani pełnomocnicy spółki prowadzili rozmowy z PKO BP i PFR w sprawie pozyskania finansowania.	
Intercars	Plany rozwoju Inter Cars zakłada, że w 2018 roku będzie dalej rosnąć w tempie szybszym niż rynek zarówno w kraju, jak i za granicą. Spółka zamierza otworzyć kilkadziesiąt nowych filii, przede wszystkim za granicą.	
LC Corp	Umowa nabycia gruntu LC Corp zawarł umowę nabycia gruntu w Warszawie o łącznej powierzchni 9.690 m kw., na którym planuje budowę 163 lokali mieszkalnych.	
PKP Cargo	Rekomendacja pozostawienia zysku w spółce Zarząd PKP Cargo rekomenduje, by z zysku za 2017 rok kwota 7,5 mln zł trafiła na kapitał zapasowy, a kwota prawie 86,5 mln zł została przeznaczona na pokrycie strat z lat ubiegłych.	

sWIG80 i inne		+/-
Aparator	Zawiązanie rezerw Aparator zawiąże w wynikach skonsolidowanych za 2017 rok rezerwy w łącznej wysokości 12,6 mln zł. Aparator szacuje, że wynik netto grupy za 2017 r. wyniesie 43,8 mln zł.	



Impel	Wygrany przetarg Konsorcjum spółek z grupy Impel wygrało dwa postępowania na wybór wykonawcy budowy sieci szerokopasmowej FTTH o łącznej szacowanej wartości 120,2 mln zł netto. Zamawiającym jest Orange Polska.	+
Polski Holding Nieruchomości	Powołanie nowego prezesa Rada nadzorcza Polskiego Holdingu Nieruchomości powołała z dniem 1 maja Marcina Mazurka na stanowisko prezesa.	
R22	Plany spółki Spółka R22 podtrzymuje plany akwizycji w segmencie hostingu na terenie Europy Środkowo - Wschodniej oraz nie wyklucza wypłaty dywidendy we wrześniu 2019 roku.	
Seko	Dywidenda Walne Zgromadzenie Seko zdecydowało o wypłacie z zysku za rok obrotowy 2017 dywidendy w wysokości 0,45 zł na akcję. łączna wartość dywidendy wynosi prawie 3 mln zł.	

Kalendarium wydarzeń korporacyjnych w spółkach GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 18 kwietnia 2018		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
	KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ENTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii D, pozbawienia prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie akcji zwykłych serii A i B, praw do akcji zwykłych serii D oraz akcji zwykłych serii D do obrotu na GPW, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	MABION	NWZA ws. sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P, pozbawienia prawa poboru wszystkich akcji serii P oraz zmiany statutu.
	RADPOL	Publikacja raportu na 2017 rok.
Czwartek, 19 kwietnia 2018		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
	ABCDATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
Piątek, 20 kwietnia 2018		
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017.
	BENEFIT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do zbycia akcji własnych spółki.
	COLIAN	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,76 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AllumaInvest Sp. z o.o., Ziłopex Sp. z o.o., Barbarę Kolańską, Jana Kolańskiego, Colian Holding S.A. oraz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	ERGIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za 2017 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
	SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.


Kalendarium makroekonomiczne

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 kwietnia 2018							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	0,70%	0,60%	0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	0,60%	0,40%	-0,10%
Wtorek, 17 kwietnia 2018							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty	0,00%	4,10%	-6,80%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,80%	0,90%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,20%	4,30%	4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-820,00%	-100,00%	5,10
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,50%	0,40%	1,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1 mln brk	-1,9 mln brk	1,76 mln brk
Środa, 18 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	marzec			4599,72
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	marzec			6197 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,30%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,70%	2,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,40%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,9 mln brk	3,3 mln brk
Czwartek, 19 kwietnia 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		12,60%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		2,90%	7,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień			5,40
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	kwiecień			2,90
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,50%	0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		2,00%	1,50%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		20,10	22,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,30%	0,60%
Piątek, 20 kwietnia 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,90%	1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	marzec		0,20%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec		2,00%	1,80%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	marzec		2,40%	2,20%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			815,00



Słownik najważniejszych pojęć

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumentcka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
www.bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

Disclaimer

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>